

## Ecofin

### → Menos confianza

En la **Eurozona**, el índice Sentix de **confianza inversora cayó 0,4 puntos**, de 19,6 puntos en abr-2018 a 19,2 puntos en **may-2018, la 4ª baja consecutiva**. Fue el valor más bajo desde feb-2017.

Según la encuesta a casi 1000 inversores, **la caída de may-2018 se debe principalmente a la reducción del subíndice que mide las expectativas para los próximos meses. Este se redujo 0,5 puntos y llegó al valor más bajo desde oct-2014**. El subíndice que mide las percepciones sobre la situación actual cayó 0,2 puntos en may-2018.

“**La 4ª caída del índice de confianza refleja el panorama global**”, dijo la encuestadora Sentix en su informe, refiriéndose a las **tensiones comerciales** de los últimos meses.

<b>Pesimismo &lt; 0 puntos &lt; Optimismo</b>	<b>Abr-18</b>	<b>May-18</b>
<b>Índice Sentix de confianza inversora</b>	<b>19,6</b>	<b>19,2</b>
Situación actual	43,0	42,8
Expectativas	<b>-1,5</b>	<b>-2,0</b>

### → Menor al esperado

En Alemania, las **órdenes de compra de manufacturas cayeron inesperadamente un 0,9% intermensual en mar-2018** cuando el mercado esperaba un aumento del 0,5%, informó hoy Destatis. En feb-2018, las órdenes de compras manufactureras habían caído un 0,2%.

En **términos interanuales**, las órdenes de compra **avanzaron un 3,1% en mar-2018**, unos 2 puntos porcentuales menos que lo proyectado por el mercado. Esto le siguió a un aumento del 3% en el mes anterior.

Las órdenes de compra extranjeras se redujeron un 2,6% mientras que las domésticas crecieron un 1,5%.

“**Parte de la caída de mar-2018 está explicada por las grandes órdenes**”, comentó un analista. “Es necesario esperar a ver qué pasa en el II-trim-2018 para tener un diagnóstico más preciso”, dijo.

<b>Δ%</b>	<b>Feb-18 vs. Ene-18</b>	<b>Mar-18 vs. Feb-18</b>	<b>Feb-18 vs. Feb-17</b>	<b>Mar-18 vs. Mar-17</b>
<b>Órdenes de compra manufactureras</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	3,0	3,1

## Claves

### → Retaliación dañina

Hoy el **Banco Central Europeo (BCE)** advirtió que la **escalada de las tensiones comerciales** de los últimos meses podría **socavar la economía global** y que **EEUU soportaría la mayor parte del daño**, según el informe *Implications of Rising Trade Tensions for the Global Economy*.

Informe del BCE	
Medidas comerciales	<ul style="list-style-type: none"> <li>En mar-2018 el presidente de <b>EEUU</b> Donald Trump ordenó imponer aranceles adicionales globales al acero (25%) y aluminio (10%), alegando cuestiones de seguridad nacional. Sin embargo, luego concedió excepciones provisorias a varios países, tales como Argentina, Canadá, México y la UE.</li> <li><b>China</b> respondió a esta medida con la promesa de aranceles sobre USD 3.000 millones de importaciones de EEUU.</li> <li>Seguidamente, EEUU realizó otro anuncio de suba de aranceles sobre USD 50.000 millones de bienes chinos, a lo cual China respondió con una acción similar</li> </ul>
A priori, poco impacto	<ul style="list-style-type: none"> <li>La <b>lista de bienes afectada por todas estas medidas</b> representa menos del <b>2% de las importaciones de EEUU y exportaciones de China</b>, y menos del 0,5% del comercio global.</li> <li>El BCE afirmó: “Visto sólo de este modo, es muy improbable el impacto directo que sea significativo”.</li> </ul>
Riesgos de retaliación	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Sin embargo, estas medidas acrecientan el riesgo de una escalada de retaliaciones y una reversión de la globalización.</b> Estas impactarían sobre las decisiones de inversión y el PIB mundial de manera “material”. Según <b>simulaciones</b> del BCE, si EEUU eleva los aranceles sobre los bienes importados de todos sus socios comerciales, y todos aplican una <b>retaliación simétrica</b> (o en el mismo monto), el comercio y el PIB global podrían caer. <b>En este escenario, el impacto sería particularmente alto para EEUU.</b></li> <li><b>El daño sobre cada economía dependerá de su tamaño, su apertura al comercio, y la intensidad comercial con el país que impone el arancel.</b></li> <li>En general, los países con una mayor relación comercial con el país que aplica aranceles serían los más afectados, y la participación en las cadenas globales de valor podría amplificar estos efectos.</li> <li>En este escenario, podrían beneficiarse sólo unas pocas economías abiertas con escasa exposición al país que impone los aranceles debido a la desviación del comercio y a la ganancia de competitividad en terceros mercados.</li> </ul>
Impacto final	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Si todos los países hacen retaliación y suben los aranceles a las importaciones, se produciría un aumento de precios de bienes importados y un aumento en los costos de las empresas, disminuyendo el poder de compra de los consumidores.</b> Esto es especialmente cierto si hay escasa posibilidad de sustituir bienes importados por bienes domésticos. De esta manera, se verían perjudicados <b>al consumo, la inversión y al empleo.</b></li> <li><b>La mayor incertidumbre también produciría una postergación de las decisiones de consumo e inversión, como así también una suba generalizada en las tasas de interés, un aumento en la volatilidad financiera, y una desaceleración de la productividad. Este cóctel tiene la capacidad de reducir el PIB potencial de la economía mundial</b></li> </ul>